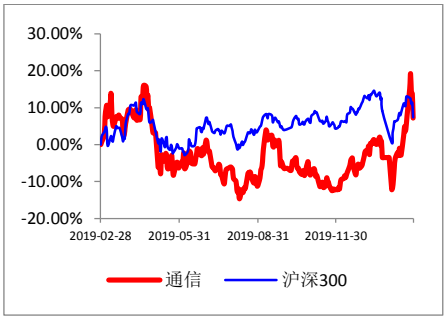
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

信息技术 技术硬件与设备

运营商三季报业绩亮眼，5G 以建促用仍将高速发展

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《定增加码小基站和家庭无线终端，小基站业务有望爆发》--2020/06/06

《享受物联网及 NB-IoT 产业红利，红外传感助力业绩提升》--2020/06/03

《外延加大工业互联网布局，参股公司受益 EDA 国产替代》--2020/06/01

证券分析师：李宏涛

电话：18910525201

E-MAIL：liht@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520010002

证券分析师：赵晖

电话：15201962711

E-MAIL：zhaohui@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520010003

证券分析师：李仁波

电话：18822886673

E-MAIL：lirb@tpyzq.com

■ 投资要点

一、运营商三季报成绩单亮眼，营收持续稳定向好，5G 业务潜力可期。本周三大运营商披露了前三季度主要财务以及运营数据，三大运营商实现了营收的正增长，5G 业务更是表现抢眼。中国移动实现营收 5744 亿元，同比增长 1.4%，其中通信服务收入为 5257 亿元，同比增长 2.5%，5G 套餐用户数破亿。中国联通实现营收 2073.49 亿元，同比增长 4.4%，其中，产业互联网业务收入为 326.56 亿元，同比增长 34.4%。中国电信实现营收 2926.14 亿元，同比增长 3.5%；其中服务收入为 2808.68 亿元，同比增长 3.5%。疫情和 5G 对创新业务形成拉动作用，5G 有望在未来进一步拉动运营商的移动业务回升。

二、运营商 2020 年建设目标基本达成，5G 以建促用仍将高速发展。运营商对于 5G 的建设成效开始显现。截至 9 月底，我国已经累计建设 5G 基站 69 万个，累计终端连接数已超过了 1.6 亿户。其中，中国移动已开通 5G 基站超过 35 万座，在全国所有地级市和部分重点县城实现 5G 网络商用，提前完成全年 5G 建设目标。以全球规模最大的 5G 网络为支撑，中国移动大力发展 5G 用户，5G 套餐客户数达到了 1.1 亿户。中国电信和中国联通共建共享 5G 网络也取得良好成效，共同建设开通的 5G 基站已经达到 33 万个，中国电信的 5G 用户更是突破六千万。工信部提出，未来 3 年我国处于 5G 发展的导入期，要坚持适度超前的建设节奏，努力形成“以建促用”良好的 5G 发展模式。

三、华为三季报营收增长 9.9%，美国压力下保持向前发展。10 月 23 日，华为发布了未经审计的 2020 年前三季度经营业绩。前三季度，华为实现营收 6713 亿元，同比增长 9.9%，净利润率 8.0%。华为称，下一阶段将充分利用其在 AI、云、5G、计算等 ICT 技术的能力，联合伙伴提供场景化解决方案、发展行业应用，释放 5G 网络红利，帮助企业实现商业成功，帮助政府实现兴业、惠民、善政的目标。

四、政策催化行业加速，关注量子通信。中央政治局高度重视，要求加快发展量子科技，并提出相关政策支持，产业发展有望加速。我国量子通信技术研发和产业化创新成果走在世界前列，但量子通信商业化仍处起步阶段。在政策催化下，行业发展有望加速，关注量子通信主题性投资机会。如国盾量子、亨通光电、神州信息、迪普科技、光迅科技等。

■ 行业要闻

1. 工信部批准移动，电信开展物联网 eSIM 服务，自此三大运营商均获 eSIM 服务批文

工业和信息化部发布批文，同意中国移动、中国电信开展物联网等领域 eSIM 技术应用服务；在今年年初，工信部已经发布了关于中国联通开展

执业资格证书编码：S1190520040002

物联网等领域 eSIM 技术应用服务的批复。至此，三大运营商均获得在物联网领域开展 eSIM 技术应用服务的批准。

2. 瑞典宣布禁止在 5G 网络中使用中兴华为设备

瑞典监管机构宣布，将禁止在其 5G 网络中使用华为和中兴通讯的电信设备。该国计划于下月进行 5G 频谱拍卖。瑞典邮政和电信管理局（PTS）表示，在瑞典武装部队和瑞典安全局进行了评估之后，该机构对发放牌照条件进行了设定。

推荐组合

本周推荐：5G 建设龙头【中兴通讯】；美国制裁升级国产替代加速和超级 SIM 卡销售变暖的【紫光国微】，运营商 5GARPU 值提升和 AR/VR 举办的【号百控股】;拥有 RCS 积累及丰富 B 端客户资源的【梦网集团】;红外热电堆传感器助力业绩拐点，深耕传感器与物联网领域的【汉威科技】；海洋板块带动业绩高增长的【中天科技】；NB-IoT 水表大规模部署【新天科技】；物联网模组快速放量的【移远通信】。

长期推荐：5G 主设备及基建：中兴通讯、中国铁塔；天线：盛路通宇；滤波器：大富科技；光模块：中际旭创、光迅科技、剑桥科技、博创科技；受益流量爆发：光环新网、星网锐捷、梦网集团、号百控股、网宿科技、佳创视讯；物联网板块：汉威科技、移为通信、日海智能、广和通。IDC 方向：光环新网、数据港、宝信软件、奥飞数据；

■ 风险提示

(1)市场超预期下跌造成的系统性风险；

(2)重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险。

图表：重点关注公司及盈利预测(周五收盘价)

公司代码	股票名称	2020/10/23 股价	EPS 2019E	EPS 2020E	PE 2019E	PE 2020E	投资评级
000063.SZ	中兴通讯	33.43	1.2	1.30	28	25.66	买入
002049.SZ	紫光国微	108.70	1.2	1.41	91	78.03	买入
300308.SZ	中际旭创	49.66	0.94	1．22	53	40.79	增持
300590.SZ	移为通信	26.10	0.58	0.69	45	37.90	增持
300007.SZ	汉威科技	17.87	-0.23	0.90	-78	19.94	买入

资料来源：WIND，太平洋研究院整理

一、 投资策略 4
二、 行情回顾 5
三、 行业新闻 6
1. 工信部批准移动，电信开展物联网 ESIM 服务。 6
2. 瑞典：宣布禁止在 5G 网络中使用中兴华为设备 6
3. 工信部：前三季度电信业务收入、总量同比分别增 3.2%和 18.6%。 6
4. 华为：2020 年前三季度收入至 6713 亿元，增长 9.9%。 7
5. VERIZON：与微软诺基亚达成协议，合作部署私有 5G 网络 7
6. 工信部：拟实施信息通信行业信用记分实施方案 7
7. 阿里巴巴：淘宝中国拟以 280 亿港元控股高鑫零售 8
8. 诺基亚：与 NASA 联手打造月球 4G 服务 8
9. 台积电：5NM 工艺已经量产，良率良好。 8
10. 华为：在世界 VR 产业大会展示最新的云 VR 全光承载解决方案。 9
四、 上市公司公告 9
1. 剑桥科技：股东质押股份 9
2. 剑桥科技：公布三季报 9
3. 大富科技：公司控股股东股份解除冻结 9
4. 远望谷：收购参股公司 10
5. 紫光国微：发布三季报 10
6. 通鼎互联：发布三季报 10
7. 中国移动：发布三季报 10
8. 中国联通：发布三季报 10
9. 中国电信：发布三季报 10
10. 澄天伟业：股东减持 10
五、 大小非解禁、大宗交易 10
六、 风险提示 11

图表目录

图表 1 通信板块下跌，细分板块中卫星导航表现相对最优 5
图表 2 上周通信行业涨跌幅榜 6
图表 3 未来三个月大小非解禁一览 10
图表 4 本周大宗交易一览 11

一、 投资策略

一、运营商三季报成绩单亮眼，营收持续稳定向好，5G业务潜力可期。本周三大运营商披露了前三季度主要财务以及运营数据，三大运营商实现了营收的正增长，5G业务更是表现抢眼。中国移动实现营收5744亿元，同比增长1.4%，其中通信服务收入为5257亿元，同比增长2.5%，5G套餐用户数破亿。中国联通实现营收2073.49 亿元，同比增长4.4%，其中，产业互联网业务收入为326.56 亿元，同比增长34.4%。中国电信实现营收2926.14亿元，同比增长3.5%；其中服务收入为2808.68亿元，同比增长3.5%。疫情和5G对创新业务形成拉动作用，5G有望在未来进一步拉动运营商的移动业务回升。

二、运营商2020年建设目标基本达成，5G以建促用仍将高速发展。运营商对于5G的建设成效开始显现。截至9月底，我国已经累计建设5G基站69万个，累计终端连接数已超过了1.6亿户。其中，中国移动已开通5G基站超过35万座，在全国所有地级市和部分重点县城实现5G网络商用，提前完成全年5G建设目标。以全球规模最大的5G网络为支撑，中国移动大力发展5G用户，5G套餐客户数达到了1.1亿户。中国电信和中国联通共建共享5G 网络也取得良好成效，共同建设开通的5G基站已经达到33万个，中国电信的5G用户更是突破六千万。工信部提出，未来3年我国处于5G发展的导入期，要坚持适度超前的建设节奏，努力形成“以建促用”良好的5G发展模式。

三、华为三季报营收增长9.9%，美国压力下保持向前发展。10月23日，华为发布了未经审计的2020年前三季度经营业绩。前三季度，华为实现营收6713亿元，同比增长9.9%，净利润率8.0%。华为称，下一阶段将充分利用其在AI、云、5G、计算等ICT技术的能力，联合伙伴提供场景化解决方案、发展行业应用，释放5G网络红利，帮助企业实现商业成功，帮助政府实现兴业、惠民、善政的目标。

四、政策催化行业加速，关注量子通信。中央政治局高度重视，要求加快发展量子科技，并提出相关政策支持，产业发展有望加速。我国量子通信技术研发和产业化创新成果走在世界前列，但量子通信商业化仍处起步阶段。在政策催化下，行业发展有望加速，关注量子通信主题性投资机会。如国盾量子、亨通光电、神州信息、迪普科技、光迅科技等。

本周推荐：5G建设龙头【中兴通讯】；美国制裁升级国产替代加速和超级SIM卡销售变

暖的【紫光国微】，运营商5GARPU值提升和AR/VR举办的【号百控股】；拥有RCS积累及丰富B端客户资源的【梦网集团】；红外热电堆传感器助力业绩拐点，深耕传感器与物联网领域的【汉威科技】；海洋板块带动业绩高增长的【中天科技】；NB-IoT水表大规模部署【新天科技】；物联网模组快速放量的【移远通信】。

长期推荐：5G主设备及基建：中兴通讯、中国铁塔；天线：盛路通宇；滤波器：大富科技；光模块：中际旭创、光迅科技、剑桥科技、博创科技；受益流量爆发：光环新网、星网锐捷、梦网集团、号百控股、网宿科技、佳创视讯；物联网板块：移为通信、日海智能、广和通。IDC方向：光环新网、数据港、奥飞数据；

二、 行情回顾

上周大盘下跌1.75%，收3278.00点。各行情指标从好到坏依次为：沪深300>上证综指>万得全A>中小板综>万得全A（除金融、石油石化）>创业板综。通信行业板块下降，表现弱于大盘。

图表 1通信板块上涨，细分板块中卫星导航表现相对最优

指数	涨跌幅度
上证综指	-1.75%
沪深 300	-1.53%
万得全 A	-2.39%
万得全 A（除金融、石油石化）	-2.95%
中小板综	-2.82%
创业板综	-4.54%
申万通信行业指数	-2.51%
太平洋卫星基站设备指数	-2.83%
太平洋天线射频指数	-2.02%
太平洋光通信指数	-5.85%
太平洋物联网指数	-2.59%
太平洋 IDC 指数	-5.96%
太平洋卫星导航指数	-5.60%
太平洋网规网优指数	-1.44%
太平洋光纤光缆指数	-2.32%
太平洋 PCB 指数	-3.44%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从细分行业指数看，网规网优、天线射频、光纤光缆、物联网、基站设备、PCB、卫星导航、光通信、IDC分别下跌1.44%、2.02%、2.32%、2.59%、2.83%、3.44%、5.61%、5.85%、5.96%。

上周可交易个股中，光库科技周涨幅达18.39%，排名第一，路通视信周涨幅达13.79%，澄天伟业周涨幅达13.63%。

图表 2 上周通信行业涨跌幅榜

涨幅前 4 名				跌幅后 10 名			
证券代码	证券名称	涨跌幅（%）	换手率（%）	证券代码	证券名称	涨跌幅(%)	换手率（%）
300620. SZ	光库科技	18. 39%	6. 47%	603083. SH	剑桥科技	-25. 05%	5. 42%
300555. SZ	路通视信	13. 79%	19. 76%	002897. SZ	意华股份	-15. 11%	1. 65%
300689. SZ	澄天伟业	13. 63%	9. 17%	603712. SH	七一二	-13. 29%	2. 72%
600260. SH	凯乐科技	13. 18%	2. 66%	603236. SH	移远通信	-12. 48%	1. 23%
300310. SZ	宜通世纪	8. 40%	7. 74%	300638. SZ	广和通	-11. 54%	4. 82%
300710. SZ	万隆光电	8. 25%	11. 65%	600804. SH	鹏博士	-11. 02%	5. 16%
300563. SZ	神宇股份	6. 24%	13. 62%	300531. SZ	优博讯	-9. 80%	2. 52%
300025. SZ	华星创业	6. 05%	10. 54%	300711. SZ	广哈通信	-9. 11%	22. 95%
300414. SZ	中光防雷	5. 71%	8. 54%	600734. SH	*ST 实达	-8. 59%	1. 54%
002908. SZ	德生科技	5. 44%	4. 31%	002281. SZ	光迅科技	-8. 24%	1. 97%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、 行业新闻

1. 工信部批准移动，电信开展物联网 eSIM 服务。

10月19日，工业和信息化部发布批文，同意中国移动、中国电信开展物联网等领域eSIM技术应用服务；在今年年初，工信部已经发布了关于中国联通开展物联网等领域eSIM技术应用服务的批复。至此，三大运营商均获得在物联网领域开展eSIM技术应用服务的批准。

2. 瑞典：宣布禁止在 5G 网络中使用中兴华为设备

瑞典监管机构本周二宣布，将禁止在其5G网络中使用华为和中兴通讯的电信设备。该国计划于下月进行5G频谱拍卖。瑞典邮政和电信管理局（PTS）表示，在瑞典武装部队和瑞典安全局进行了评估之后，该机构对发放牌照条件进行了设定。在受到美国施压后，欧洲各国政府一直在审查中国公司在建设网络方面的作用。

3. 工信部：前三季度电信业务收入、总量同比分别增 3.2%和

18.6%。

来自工信部的数据显示，2020年前三季度，我国电信业务收入累计完成10228亿元，同比增长3.2%，增速较上半年持平。按照上年不变价计算的电信业务总量为10968亿元，同比增长18.6%。电信业务收入完成10228亿元，同比增3.2%。三家基础电信企业和中国铁塔共完成固定资产投资2913亿元，同比增16.5%。三家基础电信企业实现固定通信业务收入3494亿元，同比增11.5%；实现移动通信业务收入6734亿元，同比降0.6%。三家基础电信企业完成固定和移动数据及互联网业务收入分别为1728亿元和4688亿元，同比增7.5%和2.7%；完成固定增值业务收入1308亿元，同比增23.1%。

4. 华为：2020 年前三季度收入至 6713 亿元，增长 9.9%。

10月23日发布了未经审计的2020年前三季度经营业绩。今年1-9月，该公司实现销售收入6713亿元人民币，同比增长9.9%，净利润率8.0%。相较上半年13.1%的增长，此次宣布的增长有所放缓，净利润率也有所下降。华为指出，在全球面对新冠疫情的严峻挑战下，其全球化的供应链体系同时面临巨大的外部压力，这给它的生产、运营带来了不少的困难。但亦表示，会尽最大努力寻找解决方案，努力生存和向前发展，致力履行与客户和供应商的义务。华为称，下一阶段将充分利用其在AI、云、5G、计算等ICT技术的能力，联合伙伴提供场景化解决方案、发展行业应用，释放5G网络红利，帮助企业实现商业成功，帮助政府实现兴业、惠民、善政的目标。运营商、企业、消费者三大业务板块的收入情况并未通报。

5. Verizon：与微软诺基亚达成协议，合作部署私有 5G 网络

美国移动运营商Verizon周一宣布与微软和诺基亚达成协议，共同提升这家电信巨头的企业客户服务能力，帮助这些客户通过私有5G网络实现车间自动化、降低成本、加快数据传输速度。有了私有5G网络，企业客户就不必与其他企业争夺公共网络资源，有助于推广计算机视觉、增强现实、机器学习等数据密集型应用。微软的Azure云计算服务将基于Verizon的5G网络运行，从而处理当地工厂的及其生成的数据，并利用人工智能实现运营自动化。微软在上月末推出了这项直接面向电信运营商提供的新服务。

6. 工信部：拟实施信息通信行业信用记分实施方案

近日，工信部组织起草了《信息通信行业信用记分实施方案（试行）（征求意见稿）》。根据该草案，电信管理机构将根据行政处理和行政处罚等情况，对市场主体的信用状况予以评分，并实施分类监管。信用记分对象为信息通信领域市场主体（含分支机构等关联主体），包括但不限于电信业务经营者、互联网信息服务提供者、码号使用者、电信建设企业、电信设备制造商、电信设备检测机构等。在一个记分周期（1月1日至12月31日）内，每个市场主体起始分为10分，最高分不超过12分，最低分不设下限。

信用计分对象被行政处理的将被扣除1-3分/次，受到行政处罚或被纳入电信业务失信名单等的将被扣除5-10分/次。相应的，信用计分对象若积极承担社会责任，积极落实信息无障碍、电信普遍服务、网络扶贫等政策要求，参与应急通信保障、发送公益信息等工作也会获得1分/次的加分。此外，草案还设立了基础电信企业连带扣分/加分机制，若省、市等各级公司被扣分/加分的，将对其隶属的上一级公司连带扣分/加分。对连续三个记分周期内信用分值曾有低于6分（不含）的信用记分对象，电信管理机构实施重点监管，加大日常监管抽查频次，加强日常监督检查力度，并向社会公示名单。在审核该类主体新增电信业务经营许可申请、新增电信资源申请、延续相关行政许可有效期时，电信管理机构对其信用情况进行重点考量。

7. 阿里巴巴：淘宝中国拟以 280 亿港元控股高鑫零售

阿里巴巴集团10月19日宣布，拟投入 280 亿港元（约 36 亿美元），直接和间接共持有高鑫零售 72% 股份，成为控股股东。阿里巴巴方面表示，与高鑫零售合作最初的设想，今天全都变成了现实：高鑫零售旗下大润发和欧尚超市 484 家门店已经全面实现在线化，并接入饿了么、淘鲜达和天猫超市共享库存业务。所有门店都提供门店 5 公里范围内 1 小时达配送，其中 180 家门店支持 20 公里范围内半日达服务。高鑫零售在 2020 年半年报中指出，消费者线上消费心智加速养成，生鲜到家业务稳步攀升。截至 2020 年 6 月 30 日，阿里巴巴提供的新零售解决方案，拉动门店同店销售额 5.7% 增长，公司净利润同比上升 16.8%，并为高鑫零售带来近 5000 万用户，活跃用户接近 1300 万。

8. 诺基亚：与 NASA 联手打造月球 4G 服务

美国宇航局近日授予诺基亚公司 1410 万美元在月球上部署蜂窝网络，这笔拨款是NASA“临界点”选拔项目下签署的价值 3.7 亿美元合同的一部分，旨在推进太空探索的研发。诺基亚的计划是建立一个4G/LTE 网络，并最终过渡到 5G。根据 NASA 的公告，这将是 “太空中第一个 LTE/4G 通信系统”，“该系统可以支持月球表面通信，距离更远，速度更快，并提供比当前标准更高的可靠性，”公告还写道。诺基亚的研究部门贝尔实验室在 Twitter 上提供了更多细节，该公司打算让该网络支持月球车的无线操作和导航，以及流媒体视频。该网络的构建是紧凑和高效的，以及“经过特殊设计，可以承受太空的极端温度、辐射和真空条件”。

9. 台积电：5nm 工艺已经量产，良率良好。

台积电近期公布了先进工艺的最新进展，5nm工艺已经量产，良率很好，同时还在提升EUV工艺的效率及性能。5nm工艺今年有华为麒麟9000及苹果A14两个客户，后续还会增加，预计今年贡献8%的收入，明年会增加的双位数以上。5nm之后还会有4nm工艺，不过4nm只是5nm工艺的改进版，完全兼容，进一步提升性能、能效及密度，2021年Q4季

度投产，2022年规模量产。之后将是3nm节点，这将是台积电另外一个长期存在的高性能节点。与5nm工艺相比，3nm的晶体管密度提升70%，性能提升15%或者功耗降低30%，同时继续使用FinFET工艺，技术成熟度更高。3nm的生产时间，台积电表示会在2021年开始量产，并最终在2022年下半年实现规模量产。

10. 华为：在世界 VR 产业大会展示最新的云 VR 全光承载解决方案。

华为这次带来了云VR全光承载、FTTR全光Wi-Fi、云VR高密接入、超高清智慧场馆、2D转3D、8K FOV、在线影院等使能云VR的端到端解决方案，全面而直观地展示了支撑众多VR应用在政府/产业、行业及公众等全领域落地背后日趋完善的云VR技术方案。在内容消费侧,针对VR用户对极致沉浸式体验的诉求,华为以云VR全光承载、FTTR全光Wi-Fi、云VR高密接入给出了解决方案。利用光纤网络的独享管道、超大容量、超低时延、超高可靠、SLA可视可管等特性，全光承载可实现一跳入云，以确定性网络确保极致VR体验。进一步通过FTTR实现光纤到房间，则可打造千兆全光家庭，实现千兆Wi-Fi极致体验，保证每一个房间都能尽享最佳VR体验。再进一步通过高密接入方案将光纤延伸至每一个VR终端，则可解决诸如VR教室、VR培训、VR直播等高密场景下人手一台VR设备对网络质量的苛刻要求，保障每一个人的极致体验。在内容生产侧，华为今年全新升级的视频3.0+依托于华为在传输和编解等领域的核心技术积累，在去年同期首次提出用VR三层内容架构繁荣VR内容的基础上，进一步升级了自由视角、2D转3D、8K FOV、超分辨等核心能力和全新体验；它们与超高清智慧场馆结合，构筑了超高清/VR内容常态化供给的坚实底座。生产侧的提质增效，使得本届展会上无论是三大运营商还是华为自己的展台，都涌现了更多的VR内容及应用。一言以蔽之，无论是全光承载、FTTR全光Wi-Fi、云VR高密接入等网络基础创新，还是超高清智慧场馆、8K FOV、2D转3D、在线影院等使能VR、空间视频常态化生产、创作及传播的内容供给层面，云VR技术方案都已有能力匹配，为下一阶段的规模化复制及推广做好了充分准备。

四、 上市公司公告

1. 剑桥科技：股东质押股份

公司控股股东Cambridge Industries Company Limited质押402000股，占公司总股本1.59%。

2. 剑桥科技：公布三季报

发布2020年三季报，年初至报告期末扣非净利润-1.479亿元

3. 大富科技：公司控股股东股份解除冻结

公司控股股东配天投资持有的62857141股解除冻结，占公司总股本8.19%，解除冻结后，

配天投资所持公司股份处于司法冻结状态的共计0股。

4. 远望谷：收购参股公司

出资6亿元收购参股公司英唐科技其他股东宇声数码和赵燕莲合计持有的80%股权，交易完成后，公司持有英唐科技100%的股权。

5. 紫光国微：发布三季报

发布三季报，公司前三季度归属于上市公司股东的净利润6.84亿元，同比增长88%。

6. 通鼎互联：发布三季报

发布三季报，第三季度扭亏为盈，归属上市公司股东净利润 1.32 亿元，同比增长178.81%。

7. 中国移动：发布三季报

发布三季报，前三季营收5744亿元，同比上升1.4%，实现V型反转。

8. 中国联通：发布三季报

发布三季报，前三季度净利润108亿元，同比上升10.2%，持续向好。

9. 中国电信：发布三季报

前三季度实现经营收入为2926.14亿元人民币，比去年同期上升3.5%，持续稳健增长。

10. 澄天伟业：股东减持

持深圳市澄天伟业科技股份有限公司股份 2,692,749 股(占公司总股本比例 3.98%，相关计算已剔除公司回购的股份)的股东深圳市澄天企业管理合伙企业计划自本公告发布之日（2020年10月23日）起 3 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 1,351,520 股(占公司总股本比例 2%)。

五、 大小非解禁、大宗交易

图表 3 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本（万股）	解禁前流通A股	占解禁前比
*ST 高升	2020-10-26	954.04	105,530.79	81,526.76	1.17%
中国联通	2020-11-02	903,735.43	3,101,559.55	2,149,991.08	42.03%
会畅通讯	2020-11-06	200.08	17,412.00	11,935.71	1.68%
剑桥科技	2020-11-10	7,313.34	25,222.06	17,908.72	40.84%
会畅通讯	2020-11-20	96.98	17,412.00	12,135.79	0.80%
广和通	2020-11-20	64.18	24,154.63	12,512.34	0.51%
立昂技术	2020-11-26	264.16	42,154.00	22,761.56	1.16%
会畅通讯	2020-11-30	27.00	17,412.00	12,232.77	0.22%
广和通	2020-11-30	2,302.63	24,154.63	12,576.52	18.31%
神宇股份	2020-12-03	1,457.73	9,457.73	4,927.38	29.58%

二六三	2020-12-07	646.00	136,192.44	116,730.90	0.55%
博创科技	2020-12-09	1.08	15,027.67	11,541.85	0.01%
博创科技	2020-12-17	36.50	15,027.67	11,542.93	0.32%
杰赛科技	2020-12-21	5,558.53	57,671.17	51,266.22	10.84%
恒信东方	2020-12-22	433.50	52,915.79	36,846.30	1.18%
高新兴	2020-12-22	912.63	176,386.25	137,022.64	0.67%
三维通信	2020-12-28	11,717.69	71,696.29	54,902.85	21.34%
日海智能	2020-12-28	6,240.00	37,440.00	31,145.75	20.03%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 4 本周大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
佳讯飞鸿	2020-10-21	7.99	-1.96	8.15	5,856.67
立昂技术	2020-10-21	16.73	-14.90	19.66	1,254.75
七一二	2020-10-21	49.01	11.01	44.15	3,806.61
七一二	2020-10-21	49.01	11.01	44.15	1,146.34

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

六、 风险提示

(1)市场超预期下跌造成的系统性风险；

(2)重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险；

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com



重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。